

# RELATÓRIO C+ VALORA FIDC - 1T2026

## C+ VALORA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **NATALIA SEGATO**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

13 De Maio De 2026

# RATINGS

LEGENDA

↑ AUMENTO  
✎ REVISÃO

↓ REBAIXAMENTO  
📄 ATRIBUIÇÃO

✓ CONFIRMAÇÃO  
✗ ENCERRAMENTO

FE0097-2022- FIDC - MEZANINO 2

**BBB+(FE) ✗**

**CP3(FE) ✗**

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0096-2022- FIDC - SENIOR 2

**A+(FE) ✓**

**CP2(FE) ✓**

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0097-2022- FIDC - MEZANINO 2

**BBB+(FE) ✓**

**CP3(FE) ✓**

LONGO: ESTÁVEL

CURTO: ESTÁVEL

FE0002-2020- FIDC - SUBORDINADA

**B+(FE) ✓**

LONGO: ESTÁVEL

# CLASSIFICAÇÕES

## FE0002-2020 / FIDC - Subordinada / 32.990.730/0001-73

Confirmação do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating B+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 2 de junho de 2023

**Rating Inicial:** Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 9 de março de 2020

## FE0097-2022 / FIDC - Mezanino 2 / 32.990.730/0001-73

Confirmação dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2026

**Alteração de Rating:** Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 2 de junho de 2023

Encerramento dos Ratings BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings BBB (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de maio de 2022

## FE0096-2022 / FIDC - Senior 2 / 32.990.730/0001-73

Confirmação dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de maio de 2026

**Rating Inicial:** Atribuição dos Ratings A+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 12 de maio de 2022

# SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 13/05/2026, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em [www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br).

# FUNDAMENTOS DE CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirma os ratings A+ para o longo prazo e CP2 para o curto prazo para a Cota Sênior 2, BBB+ para o longo prazo e CP3 para o curto prazo para a Cota Mezanino 2, e B+ para o longo prazo para a Cota Subordinada Júnior do C+ Valora FIDC, com perspectiva estável. Na mesma data encerrou a classificação da cota Mezanino 2, devido a liquidação da cota.

As classificações de risco estão fundamentadas principalmente, entre outros aspectos, pelo lastro de seus títulos, a saber, contratos de crédito consignado privado, o que garante um fluxo de repasse de até 30% do salário dos tomadores de crédito e até 35% da renda rescisória para saldar a dívida em caso de quebra de vínculo, em conjunto com seu histórico operacional.

De acordo como último arquivo gerencial que a Liberum Ratings teve acesso, a carteira estava majoritariamente exposta ao risco do Grupo GPS e ao risco de seus funcionários. Desta forma, o desempenho das cotas depende: [i] da capacidade financeira e de liquidez do Grupo GPS em repassar os recursos do desconto em folha de pagamento para o fundo; e [ii] da rotatividade dos funcionários tomadores de crédito, uma vez que as demissões provocam a ruptura do mecanismo de desconto em folha de pagamento, podendo ter algum impacto sobre a liquidez do fundo, além de afetar as condições financeiras desses devedores, o que deve ter algum efeito sobre os níveis de inadimplência, e, conseqüentemente, na provisão e na rentabilidade das cotas.

Por outro lado, embora as aplicações não tenham quaisquer garantias das partes envolvidas, além daquela prevista da consignação em folha de pagamento, bastante frágil aos movimentos cíclicos da economia, ou seguro do Fundo Garantidor de Crédito (FGC), podendo ser expostas aos mais diversos riscos que envolvem esse tipo de operação, as Cotas Seniores e as Cotas Subordinadas Mezanino possuem uma proteção de crédito via subordinações mínimas de 30% e 15% respectivamente.

As Cotas Subordinadas Júnior não possuem essa proteção, e, portanto, estão mais expostas a quaisquer movimentos da carteira, sejam eles positivos ou negativos, servindo ainda de amortecedor de choques para as Cotas Superiores. Além disso, a experiência das empresas responsáveis pela análise e seleção dos direitos creditórios - a gestora, a Valora Renda Fixa Estruturados Ltda, o originador, a Vale Consignado, e o agente de cobrança, a Byx Capital Ltda - os critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis, bem como o spread das operações em relação aos custos e retorno dos cotistas foram fatores avaliados positivamente.

Em 12 de março de 2025, a Medida Provisória nº 1.292 introduziu alterações significativas na Lei nº 10.820, de 17 de dezembro de 2003, que regulamenta as operações de crédito consignado. O governo lançou, no dia 21 de março, a nova plataforma Crédito do Trabalhador, acessível pelo aplicativo Carteira de Trabalho Digital. A partir de abril, instituições financeiras passaram a se preparar para ofertar a linha de crédito em seus próprios canais digitais.

As principais mudanças incluem a ampliação do crédito consignado privado, agora sem a necessidade de intermediação das empresas contratantes, permitindo que os bancos tenham acesso direto, mediante consentimento do trabalhador, aos dados necessários para a operação. Segundo o governo, a medida busca aumentar a concorrência entre os bancos e reduzir as taxas de juros.

Além dos empregados regidos pela Consolidação das Leis do Trabalho (CLT), a MP também abrange trabalhadores rurais (Lei nº 5.889/1973), empregados domésticos (Lei Complementar nº 150/2015),

microempreendedores individuais (MEIs) e diretores não empregados com direito ao Fundo de Garantia do Tempo de Serviço (FGTS), ampliando o alcance do crédito consignado a uma gama maior de trabalhadores.

A MP ainda prevê a possibilidade de utilização de até 10% do saldo do FGTS e 100% da multa rescisória como garantia da operação, bem como a portabilidade do crédito, desde que para contratos com taxas de juros inferiores à original. Também permite, em caso de rescisão do contrato de trabalho, o redirecionamento dos descontos para novos vínculos do trabalhador.

Ainda há, entretanto, diversas incertezas em relação às taxas praticadas, ao volume de operações, às condições de análise de crédito, à execução das garantias e às questões operacionais ligadas à efetiva integração das instituições financeiras à nova plataforma. A Medida Provisória já foi aprovada pela Câmara dos Deputados e pelo Senado Federal em julho de 2025, restando a sanção presidencial para sua conversão definitiva em lei.

# CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	C+ VALORA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	32.990.730/0001-73
Data de Registro	13/05/2019
Condomínio	Fechado
Investidor-Alvo	Profissional
Prazo médio máximo	36 meses
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	(i) empréstimo pessoal com garantia de consignação em folha de pagamento para pessoas físicas e/ou (ii) empréstimo pessoal para pessoas físicas sem garantia de consignação em folha de pagamento, desde que decorrente de desconsignação das operações de empréstimo pessoal com garantia de consignação em folha de pagamento para pessoas físicas, representadas por CCBs, originadas pelo Originador, ou Crédito Contratado por Telefone e cedidas/alienadas pelo Cedente/Vendedor.
Taxa Mínima de Cessão	Não definida
Concentração Maior Cedente	Não se aplica
Concentração Maior Sacado	Até 100% para empresas conveniadas; empregadores das empresas conveniadas podem tomar empréstimos entre R\$ 300 e R\$ 75.000
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	VALORA RENDA FIXA ESTRUTURADOS LTDA
Originador	VALE CONSIGNADO LTDA
Agente de Cobrança	BYX CAPITAL LTDA

# CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

## FIDC - SENIOR 2

Data da emissão	04/2022
Valor Unitário de Emissão	R\$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	70.000
Valor Global da Emissão	R\$ 70.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 4% a.a.
Amortização / Resgate	Amortização mensal em Regime de Caixa das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino na proporção de 80% para as Cotas Seniores e 20% para a Cotas Subordinadas Mezanino, de acordo com o valor atualizado das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino em circulação na respectiva Data de Pagamento. Prazo de duração de até 48 meses após a data da primeira integralização de cotas.
Subordinação Mínima (% do PL)	30%

## FIDC - MEZANINO 2

Data da emissão	04/2022
Valor Unitário de Emissão	R\$ 1.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	15.000
Valor Global da Emissão	R\$ 15.000.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5,5% a.a.
Amortização / Resgate	Amortização mensal em Regime de Caixa das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino na proporção de 80% para as Cotas Seniores e 20% para a Cotas Subordinadas Mezanino, de acordo com o valor atualizado das Cotas Seniores e das Cotas Subordinadas Mezanino em circulação na respectiva Data de Pagamento. Prazo de duração de até 48 meses após a data da primeira integralização de cotas.
Subordinação Mínima (% do PL)	15%

## FIDC - SUBORDINADA

Valor Unitário de Emissão	R\$ 1.000,00
---------------------------	--------------

# DESEMPENHO DE FUNDO

O FIDC C+ VALORA finalizou o mês de abril de 2026 com R\$ 36,4 milhões de PL, redução principalmente devido aos pagamentos das cotas Mezanino 2, Sênior 2 e 3. A cota Mezanino 2 foi totalmente paga em abril/26.

O Fundo é composto por 41% de cotas Sênior (R\$ 14,9 milhões) e 58,9% de cotas Subordinada Junior (R\$ 21,5 milhões), sendo que as últimas, apresentam rentabilidades históricas positivas, com rentabilidade negativa em abril, devido aos recentes aumentos de PDD.

O Fundo não está originando mais carteira desde abril de 2025. Em abril de 2026, a carteira estava em R\$ 51,3 milhões, destes R\$24,5 milhões eram vencidos, com R\$ 42,4 milhões de PDD. Quando considerado o efeito vagão, a PDD cobre 100% dos vencidos a mais de 90 dias.

A alocação em direitos creditórios oriundos de operações de crédito consignado privado, quando líquida de PDD, correspondeu a 96% do PL no final do período analisado, sendo que a distribuição dos recursos entre os devedores é bastante pulverizada, de modo que os vinte maiores devedores concentraram 2,29% do PL.

A liquidação do mês de abril foi de R\$3,2 milhões, majoritariamente em atrasado, com prazo médio de 70 dias. Esse indicador demonstra recuperação de créditos vencidos, sendo positivo para a carteira atual. De acordo com o último gerencial recebido, a PDD cobre 88% de todos os créditos de devedores demitidos.

Ademais, ressalta-se que todos os devedores cedidos ao fundo são funcionários do Grupo GPS. O Grupo GPS é uma empresa de capital aberto. Segundo demonstrações financeiras fechadas para o 1º trimestre de 2026 que foram avaliadas pela Liberum Ratings, o Patrimônio Líquido, em março/26, atingiu R\$ 4,1 bilhões, Lucro líquido consolidado do período de R\$ 125,1 milhões e sólidos indicadores de liquidez.

## VETORES DE RATING

Os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating do FIDC se referem, principalmente, à mudança das modalidades dos créditos adquiridos pelo fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios. Esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso e perda, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

Por outro lado, o rating poderá ser beneficiado caso as cotas do fundo apresentem histórico de desempenho positivo, refletindo a qualidade dos direitos creditórios ou então o Regulamento estipule mudanças nos critérios de elegibilidade, que se reverteriam em benefício à minimização do risco de crédito da carteira de títulos.

# FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem principalmente ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

No caso do C+ Valora FIDC, o fluxo de liquidações depende do repasse dos recursos descontados em folha de pagamento de até 30% do salário dos funcionários do Grupo GPS, e, e por isso a maior parte das liquidações ocorre com um atraso, que, no entanto, dentro desse contexto, não deve ser visto como um atraso efetivo, mas como uma característica da operação, que, por sua vez, depende do fechamento da folha de pagamento. Em geral, o prazo médio das liquidações em atraso é inferior a 30 dias.

Além disso, o indicador de rotatividade da carteira é bastante importante, uma vez que as demissões interrompem esse mecanismo, podendo afetar a liquidez do fundo, além de se refletir nas condições financeiras dos tomadores de crédito, o que pode ter um impacto sobre a inadimplência caso a verba rescisória não seja suficiente para quitar a dívida e/ou o funcionário não tenha outras fontes de renda.

Dentro desse contexto, a razão entre funcionários demitidos e funcionários totais da carteira encerrou julho de 2025 em 34,4%. Como os direitos creditórios são contratos de crédito consignado privado com prazo médio de 15 meses, o vencimento de uma parcela que não foi paga pode comprometer todo o contrato, e por isso a provisão de R\$ 36,7 milhões é maior do que o volume de créditos vencidos de R\$20,9 milhões, com uma cobertura, desta maneira, de 1,7 vezes.

Com isso em vista, os créditos vencidos, na visão dos contratos, totalizaram R\$48,5 milhões, sendo que os créditos vencidos acima de 90 dias somaram quase R\$ 36,8 milhões, de modo que, líquidos de PDD, esses volumes corresponderam a 26,8% e 3,07% do PL respectivamente, riscos cobertos pelas subordinações efetivas.

# CONSIDERAÇÕES DO RATING

**PERFIL DOS DIREITOS CREDITÓRIOS.** Os direitos creditórios do Fundo são representados por CCBs lastreadas em operações de crédito consignado privado, com desconto em folha de pagamento, formalizadas a partir de convênios celebrados entre o cedente e os empregados conveniados/devedores. Os contratos preveem desconto mensal de até 35% da remuneração líquida do empregado, bem como até 100% da renda rescisória em caso de quebra de vínculo empregatício, um mitigador importante de eventuais eventos de inadimplência.

**SUBORDINAÇÃO ENTRE COTAS.** As cotas aqui avaliadas contam com proteção via subordinação de 30% do Patrimônio Líquido para as cotas Seniores e de 15% para as cotas Mezanino. A Liberum Ratings avalia positivamente o reforço de crédito regulamentar e a consistente folga de subordinação efetiva apresentada no histórico de funcionamento do fundo.

**CRITÉRIOS DE ELEGIBILIDADE E POLÍTICA DE INVESTIMENTO.** O Regulamento do Fundo não delimita concentração máxima para cedentes, podendo concentrar até 100% em um único cedente, atualmente a Money Plus Sociedade de Crédito ao Microempreendedor. Quanto a concentração por devedor, o regulamento estipula o limite de até R\$75.000,00. O devedor deve ter entre 21 e 65 anos de idade, possuir vínculo empregatício com a empresa conveniada de no mínimo 6 meses. É delimitado também o prazo máximo dos direitos creditórios em no máximo 63 meses, no entanto o prazo médio ponderado da carteira a vencer deve ser de até 36 meses.

**EMPRESAS CONVENIADAS.** Não há delimitação quanto a concentração para as empresas conveniadas, podendo concentrar até 100% em uma única empresa conveniada. Essa concentração eleva o risco de crédito do Fundo pois é vinculado a capacidade da(s) empresa(s) conveniada(s) em honrar com sua folha de pagamento. Atualmente o Fundo possui apenas o Grupo GPS como empresa conveniada. Apesar do Grupo não ser citado no regulamento do Fundo.

O Grupo GPS é uma sociedade anônima de capital aberto registrado na B3, com mais de 60 anos de atuação e de grande relevância no setor de serviços terceirizados. Atua em todo o Brasil, com mais de 4.000 clientes e 140.000 colaboradores. O setor de serviços terceirizados são divididos em algumas linhas, sendo 24% de representatividade em facilites, 22% em alimentação, 22% em manutenção e sérvios industriais, 19% em segurança, 7% em mão de obra temporária e fiel marketing e 6% de logística indoor.

As Demonstrações Financeiras (DFs) do Grupo GPS refletem uma empresa consolidada no mercado, com Lucro Líquido consolidado de R\$ 430 milhões no 3º trimestre de 2025, e sólidos indicadores de liquidez e endividamento.

De qualquer forma, considerando que a empresa conveniada atua em um setor intensivo em mão-de-obra, caracterizado por alta rotatividade desta, de modo que o fundo também está exposto ao risco de crédito pessoal em caso de desligamento do funcionário, o que rompe com a garantia em consignação em folha de pagamento, o que pode afetar a liquidez do fundo, além de comprometer a capacidade de pagamento do devedor, o que pode ter impacto sobre a inadimplência, e, conseqüentemente, sobre o nível de provisão e a rentabilidade das cotas.

Dentro desse contexto, é importante salientar que, apesar de grande parte da inadimplência poder ser explicada pelos contratos de funcionários demitidos, isso não implica que necessariamente todos os funcionários demitidos ficarão inadimplentes. Isso porque o funcionário demitido pode (i) continuar fazendo frente as parcelas de seu contrato através de outras fontes de rendas; (ii) ter verba rescisória suficiente para quitar a sua dívida; e, além disso, e (iii) a prática de taxas mais elevadas de acordo com a precificação de risco do devedor pode retornar pelo menos o principal ao decorrer dos contratos.

PROVISIONAMENTO E RENTABILIDADE. Historicamente, o fundo apresenta níveis de provisionamento considerados adequados. Durante todo seu histórico, os créditos vencidos acima de 90 dias, considerando o efeito vagão, quando líquido de PDD representa em torno de 3% do PL, risco coberto pelas subordinações regulamentares. Historicamente os níveis de provisionamento nunca foram suficientes para prejudicar a rentabilidade das cotas subordinadas, que consistentemente apresentam resultados positivos, com exceção ao último trimestre de 2025, mesmo assim, a cota acumulou 40,19% durante o ano de 2025.

Ativos Remanescentes com baixo perfil de risco. A parcela que não estiver alocada em Direitos Creditórios Elegíveis, poderá ser aplicada em: títulos de emissão do Tesouro Nacional; títulos de emissão do BACEN; operações compromissadas, desde que tais operações tenham como lastro títulos de emissão do Tesouro Nacional ou BACEN; e cotas de fundos de investimento que apliquem seus recursos em determinados fundos.

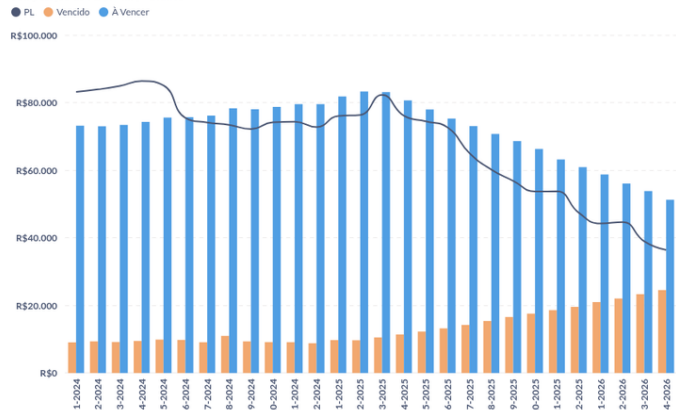
# LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

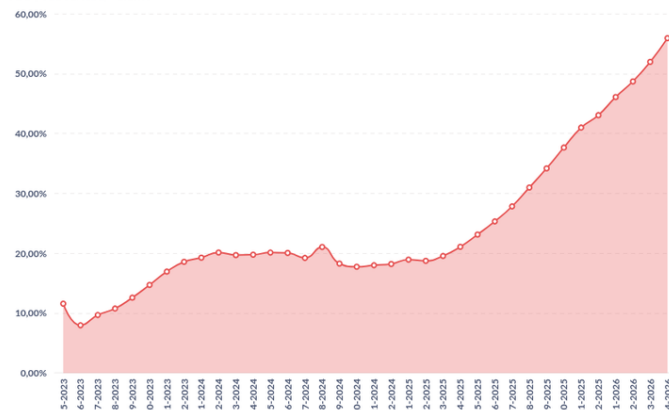
Composição do PL (R\$ mil)

Mês	PL (R\$)	Créditos AV (R\$)	Créditos V (R\$)	Op. Comp. (R\$)	Fundos de Invest. (R\$)	Tít. Públicos (R\$)	Tesouraria (R\$)	CDB (R\$)	Pagar/Receber (R\$)	Outros (R\$)	PDD (R\$)
5-2025	74.477	77.992	12.265	0	5.402	733	1	0	-1.042	0	-20.873
6-2025	72.640	75.252	13.202	0	7.089	741	0	0	-1.250	0	-22.394
7-2025	65.046	73.051	14.237	0	1.794	750	0	0	-501	0	-24.287
8-2025	60.172	70.703	15.400	0	279	759	1	0	-298	0	-26.672
9-2025	56.854	68.635	16.569	0	447	681	0	0	-356	0	-29.122
10-2025	53.717	66.260	17.564	0	1.021	690	1	0	-260	0	-31.559
11-2025	53.735	63.170	18.593	0	5.187	697	0	0	-386	0	-33.506
12-2025	47.426	60.925	19.572	0	1.278	705	1	0	-397	0	-34.660
1-2026	44.230	58.759	20.995	0	1.136	714	1	0	-621	0	-36.755
2-2026	44.659	56.066	22.022	0	4.580	721	0	0	-705	0	-38.026
3-2026	38.942	53.817	23.299	0	2.307	0	2	0	-424	0	-40.059
4-2026	36.387	51.281	24.523	0	3.985	0	7	0	-1.019	0	-42.389

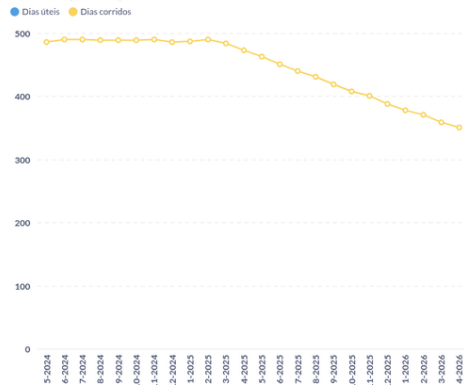
Composição do PL (R\$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



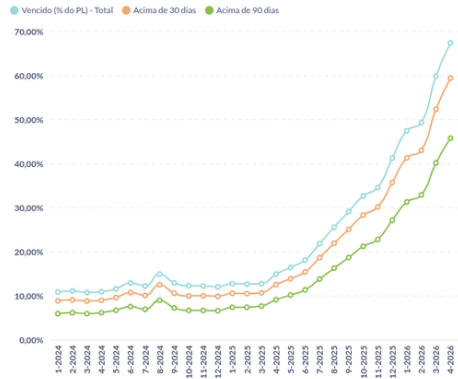
Prazo Médio (Dias Úteis) - Gráfico



Créditos a Vencer (R\$ mil)

Mês	Total (R\$)	Até 30 dias (R\$)	De 31 a 60 dias (R\$)	De 61 a 90 dias (R\$)	Acima de 90 dias (R\$)
5-2025	77.992	5.888	5.614	5.294	61.196
6-2025	75.252	5.806	5.476	5.187	58.783
7-2025	73.051	5.718	5.421	5.109	56.803
8-2025	70.703	5.643	5.328	4.993	54.740
9-2025	68.635	5.597	5.252	4.962	52.824
10-2025	66.260	5.488	5.186	4.855	50.732
11-2025	63.170	5.335	4.998	4.683	48.154
12-2025	60.925	5.276	4.940	4.676	46.033
1-2026	58.759	5.230	4.951	4.589	43.990
2-2026	56.066	5.194	4.816	4.484	41.571
3-2026	53.817	5.109	4.758	4.386	39.564
4-2026	51.281	5.023	4.630	4.199	37.430

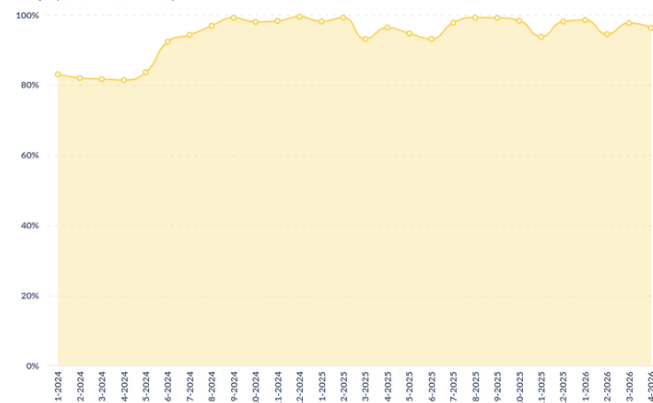
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



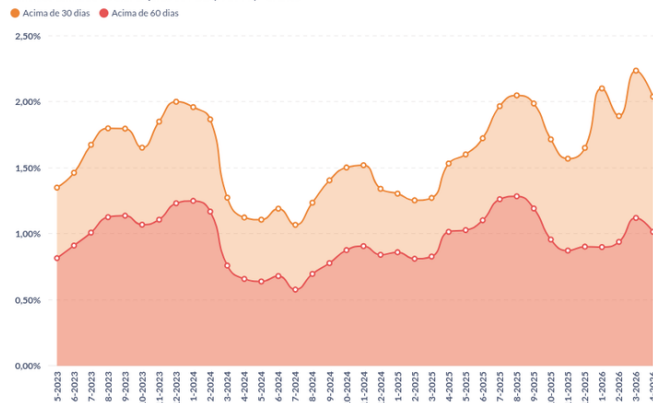
Créditos Vencidos (R\$ mil)

Mês	Total (R\$)	Ate 30 dias (R\$)	De 31 a 60 dias (R\$)	De 61 a 90 dias (R\$)	De 91 a 180 dias (R\$)	Acima de 180 dias (R\$)
5-2025	12.265	1.894	1.478	1.286	3.186	4.421
6-2025	13.202	1.980	1.568	1.382	3.380	4.892
7-2025	14.237	2.081	1.668	1.479	3.639	5.370
8-2025	15.400	2.187	1.798	1.597	3.959	5.859
9-2025	16.569	2.282	1.909	1.728	4.304	6.346
10-2025	17.564	2.340	1.981	1.822	4.623	6.798
11-2025	18.593	2.376	2.049	1.902	4.942	7.324
12-2025	19.572	2.621	2.093	1.956	5.171	7.730
1-2026	20.995	2.721	2.384	2.035	5.454	8.402
2-2026	22.022	2.810	2.346	2.170	5.688	9.008
3-2026	23.299	2.905	2.473	2.279	5.990	9.653
4-2026	24.523	2.905	2.558	2.402	6.319	10.338

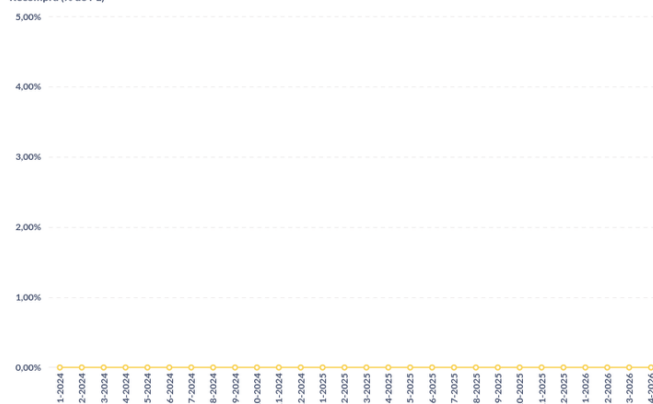
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



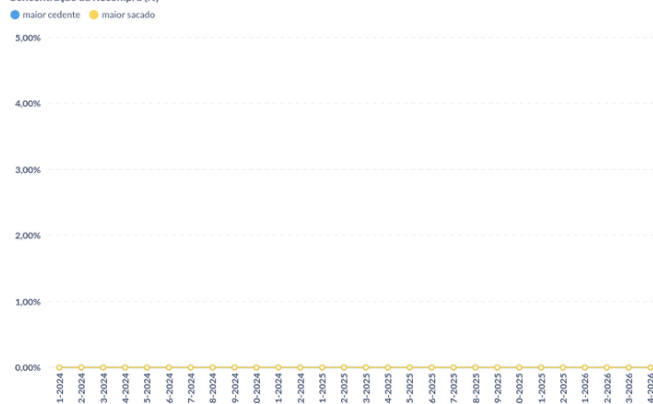
Vencidos acima de 30 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



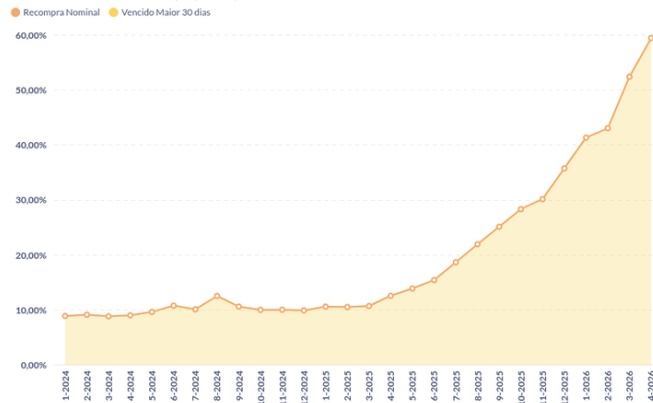
Recupera (% do PL)



Concentração da Recupera (%)



Vencido Acima de 30 dias + Recupera (% do PL)



Recupera e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recupera - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
5-2025	0.0%	13.9%	13.9%
6-2025	0.0%	15.4%	15.4%
7-2025	0.0%	18.7%	18.7%
8-2025	0.0%	22.0%	22.0%
9-2025	0.0%	25.1%	25.1%
10-2025	0.0%	28.3%	28.3%
11-2025	0.0%	30.2%	30.2%
12-2025	0.0%	35.7%	35.7%
1-2026	0.0%	41.3%	41.3%
2-2026	0.0%	43.0%	43.0%
3-2026	0.0%	52.4%	52.4%
4-2026	0.0%	59.4%	59.4%

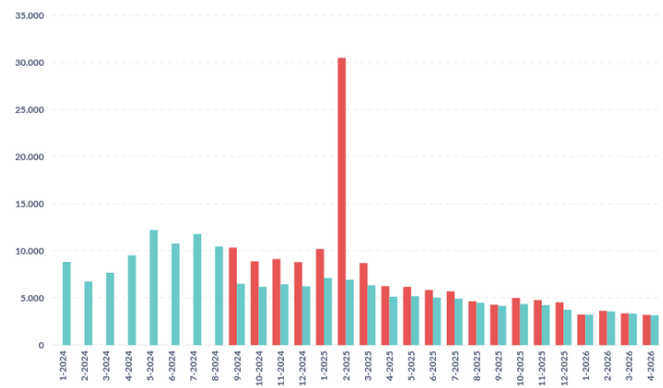
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico

● Recompra Nominal / PL ● Recompra Contábil / PL



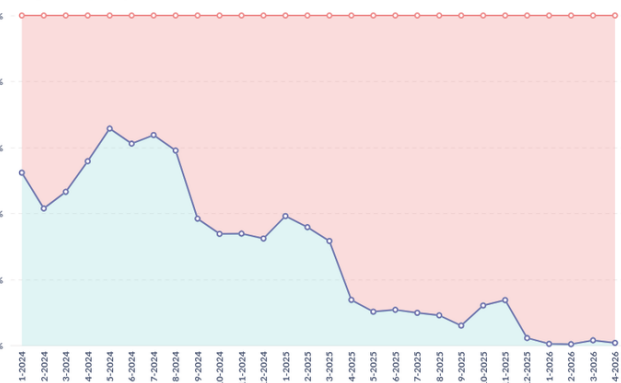
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico

● Liquidação Nominal (R\$) ● Liquidação Contábil (R\$)



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.) - Gráfico

● Atrasado ● Pontual ● Antecipado

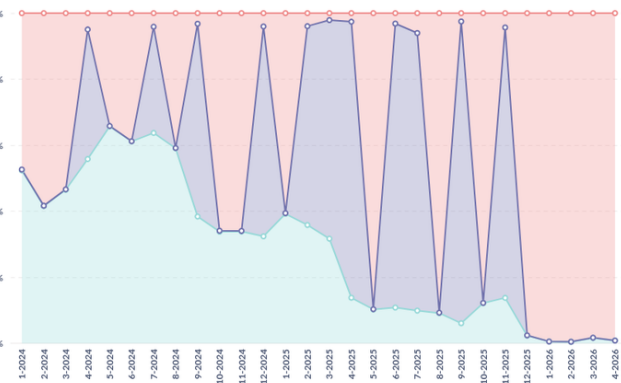


Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2025	10%	0%	90%
6-2025	11%	0%	89%
7-2025	10%	0%	90%
8-2025	9%	0%	91%
9-2025	6%	0%	94%
10-2025	12%	0%	88%
11-2025	14%	0%	86%
12-2025	2%	0%	98%
1-2026	1%	0%	99%
2-2026	0%	0%	100%
3-2026	2%	0%	98%
4-2026	1%	0%	99%

Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.) - Gráfico

● Atrasado ● Pontual ● Antecipado

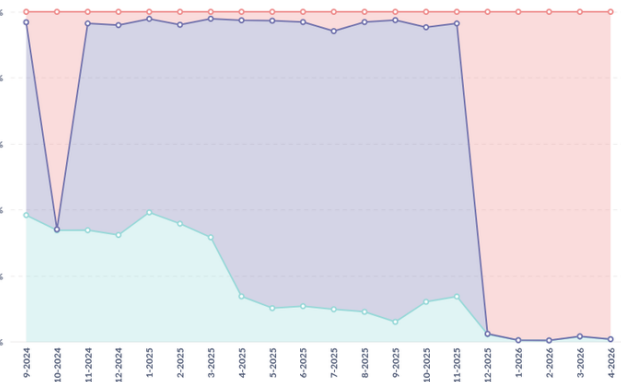


Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
5-2025	10%	0%	90%
6-2025	11%	86%	3%
7-2025	10%	84%	6%
8-2025	9%	0%	91%
9-2025	6%	91%	3%
10-2025	12%	0%	88%
11-2025	14%	82%	4%
12-2025	2%	0%	98%
1-2026	1%	0%	99%
2-2026	0%	0%	99%
3-2026	2%	0%	98%
4-2026	1%	0%	99%

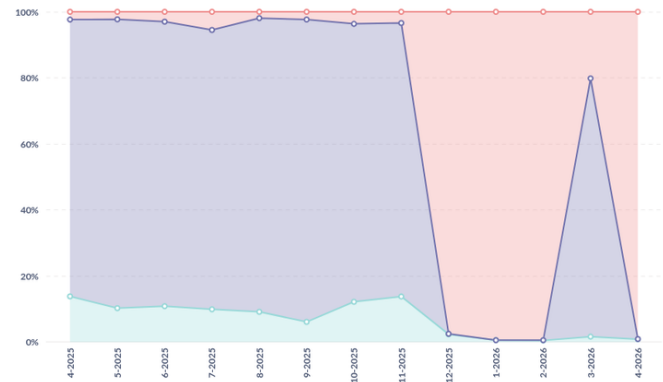
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico

● Atrasado ● Pontual ● Antecipado

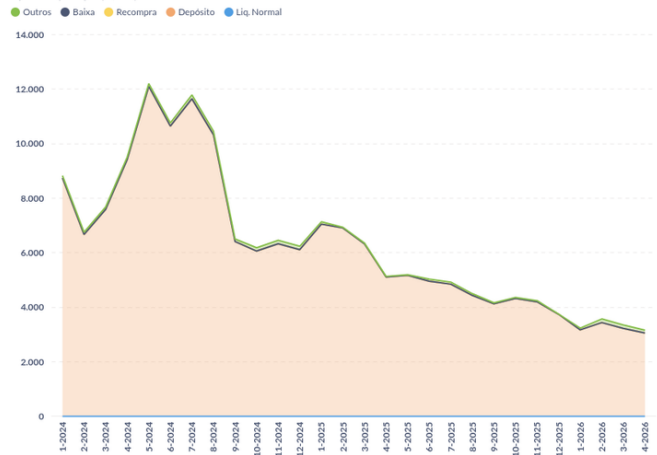


Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico

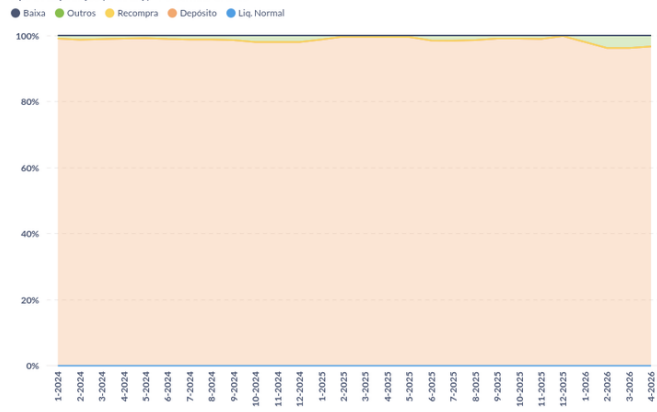
● Atrasado ● Pontual ● Antecipado



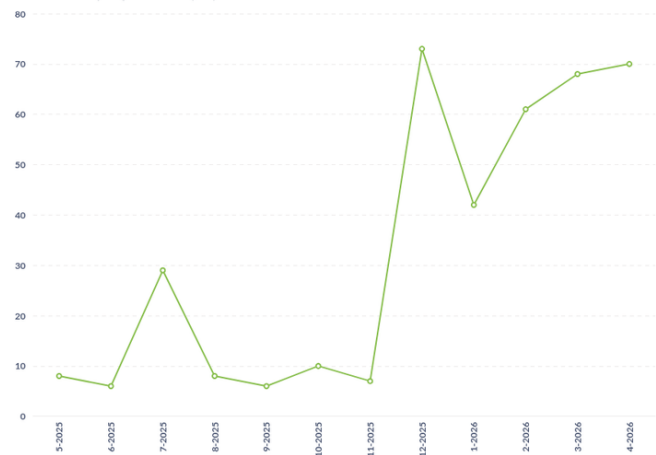
**Tipo de Liquidação (R\$ mil) - Volume Gráfico**



**Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico**



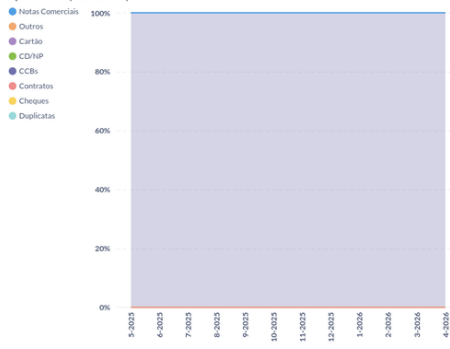
**Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)**



**Tipo de Liquidação (% da Liq.)**

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
5-2025	0,0%	99,5%	0,0%	0%	0,5%
6-2025	0,0%	98,5%	0,0%	0%	1,5%
7-2025	0,0%	98,4%	0,0%	0%	1,6%
8-2025	0,0%	98,6%	0,0%	0%	1,4%
9-2025	0,0%	99,0%	0,0%	0%	1,0%
10-2025	0,0%	99,1%	0,0%	0%	0,9%
11-2025	0,0%	98,9%	0,0%	0%	1,1%
12-2025	0,0%	99,8%	0,0%	0%	0,2%
1-2026	0,0%	98,0%	0,0%	0%	2,0%
2-2026	0,0%	96,2%	0,0%	0%	3,8%
3-2026	0,0%	96,2%	0,0%	0%	3,8%
4-2026	0,0%	96,7%	0,0%	0%	3,3%

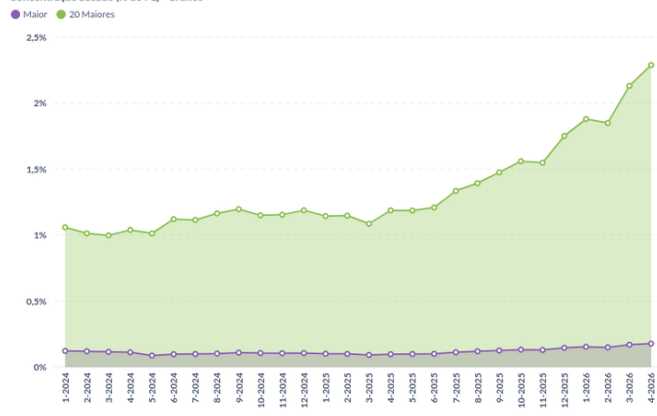
**Tipo de Títulos (% da Carteira)**



**Tipo de Títulos (R\$ mil)**

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
5-2025	0	0	0	90.256	0	0	0	0
6-2025	0	0	0	88.454	0	0	0	0
7-2025	0	0	0	87.289	0	0	0	0
8-2025	0	0	0	86.104	0	0	0	0
9-2025	0	0	0	85.203	0	0	0	0
10-2025	0	0	0	83.825	0	0	0	0
11-2025	0	0	0	81.763	0	0	0	0
12-2025	0	0	0	80.497	0	0	0	0
1-2026	0	0	0	79.754	0	0	0	0
2-2026	0	0	0	78.088	0	0	0	0
3-2026	0	0	0	77.116	0	0	0	0
4-2026	0	0	0	75.804	0	0	0	0

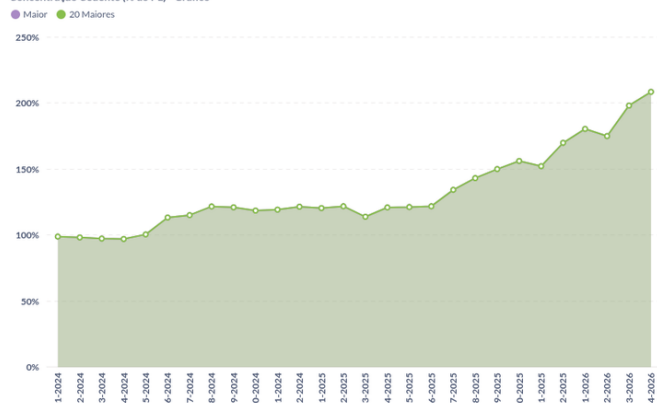
**Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico**



**Concentração Sacado (% do PL)**

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2025	0,10%	0,40%	0,69%	0,95%	1,19%
6-2025	0,10%	0,41%	0,70%	0,97%	1,21%
7-2025	0,11%	0,46%	0,79%	1,07%	1,33%
8-2025	0,12%	0,48%	0,81%	1,11%	1,39%
9-2025	0,13%	0,51%	0,86%	1,18%	1,47%
10-2025	0,13%	0,54%	0,91%	1,24%	1,56%
11-2025	0,13%	0,53%	0,90%	1,24%	1,55%
12-2025	0,15%	0,60%	1,02%	1,40%	1,75%
1-2026	0,15%	0,64%	1,10%	1,51%	1,88%
2-2026	0,15%	0,63%	1,09%	1,48%	1,85%
3-2026	0,17%	0,73%	1,26%	1,71%	2,13%
4-2026	0,18%	0,78%	1,36%	1,83%	2,29%

Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maiores	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
5-2025	121,19%	121,19%	121,19%	121,19%	121,19%
6-2025	121,77%	121,77%	121,77%	121,77%	121,77%
7-2025	134,20%	134,20%	134,20%	134,20%	134,20%
8-2025	143,10%	143,10%	143,10%	143,10%	143,10%
9-2025	149,86%	149,86%	149,86%	149,86%	149,86%
10-2025	156,05%	156,05%	156,05%	156,05%	156,05%
11-2025	152,10%	152,10%	152,10%	152,10%	152,10%
12-2025	169,73%	169,73%	169,73%	169,73%	169,73%
1-2026	180,32%	180,32%	180,32%	180,32%	180,32%
2-2026	174,86%	174,86%	174,86%	174,86%	174,86%
3-2026	198,03%	198,03%	198,03%	198,03%	198,03%
4-2026	208,33%	208,33%	208,33%	208,33%	208,33%

PL das Cotas (R\$ mil)

Ano	Mês	C+ VALORA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS					
		FIDC	Mezanino 2	Senior 2	Senior 3	Subordinada	
2025	5	74.477	7.294	27.838	18.515	20.831	
	6	72.640	6.732	23.664	18.776	21.467	
	7	65.046	5.021	21.691	16.162	22.172	
	8	60.172	3.994	19.474	14.510	22.194	
	9	56.854	3.268	17.963	13.383	22.240	
	10	53.717	2.619	16.637	12.396	22.065	
	11	53.755	2.657	16.862	12.563	21.672	
	12	47.426	1.196	13.677	10.190	22.363	
	2026	1	44.229	543	12.346	9.197	22.141
		2	44.659	553	12.504	9.315	22.287
		3	38.942	562	9.149	6.816	22.415
		4	36.387	0	9.278	5.649	21.461

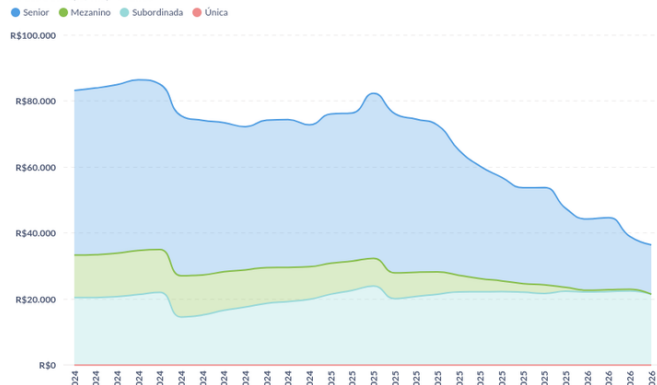
Quantidade de Cotas

Ano	Mês	C+ VALORA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
		Mezanino 2	Senior 2	Senior 3	Subordinada	
2025	5	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24	
	6	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24	
	7	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24	
	8	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24	
	9	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24	
	10	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24	
	11	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24	
	12	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24	
	2026	1	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24
		2	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24
		3	9.380,72	37.421,27	16.885,87	15.483,24
		4	0,00	37.421,27	16.885,87	15.483,24

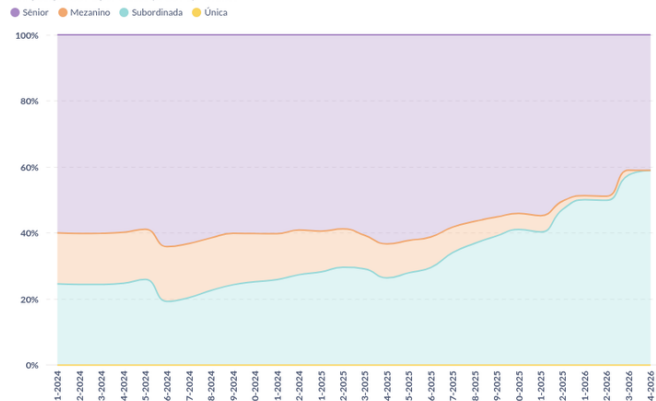
Valor das Cotas (R\$)

Ano	Mês	C+ VALORA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
		Mezanino 2	Senior 2	Senior 3	Subordinada	
2025	5	777,52	743,90	1.096,48	1.345,40	
	6	717,63	685,81	1.111,96	1.386,49	
	7	535,29	579,64	957,12	1.431,99	
	8	425,72	520,41	859,30	1.433,44	
	9	348,37	480,01	792,58	1.436,39	
	10	279,19	444,59	734,08	1.425,09	
	11	283,27	450,60	744,00	1.399,73	
	12	127,53	365,49	603,45	1.444,32	
	2026	1	58,14	329,91	544,68	1.429,97
		2	58,95	334,13	551,65	1.439,42
		3	59,94	244,49	403,65	1.447,68
		4	60,81	247,93	334,51	1.386,07

PL das Cotas (R\$ mil) - Gráfico



Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
5-2025	37.76%	30,00%	27.97%	15,00%	-	-	-	-	-	-
6-2025	38.82%	30,00%	29.55%	15,00%	-	-	-	-	-	-
7-2025	41.81%	30,00%	34.09%	15,00%	-	-	-	-	-	-
8-2025	43.52%	30,00%	36.88%	15,00%	-	-	-	-	-	-
9-2025	44.67%	30,00%	39.12%	15,00%	-	-	-	-	-	-
10-2025	45.95%	30,00%	41.07%	15,00%	-	-	-	-	-	-
11-2025	45.26%	30,00%	40.32%	15,00%	-	-	-	-	-	-
12-2025	49.68%	30,00%	47.16%	15,00%	-	-	-	-	-	-
1-2026	51.29%	30,00%	50.06%	15,00%	-	-	-	-	-	-
2-2026	51.34%	30,00%	49.90%	15,00%	-	-	-	-	-	-
3-2026	59.00%	30,00%	57.56%	15,00%	-	-	-	-	-	-
4-2026	58.98%	30,00%	58.98%	15,00%	-	-	-	-	-	-

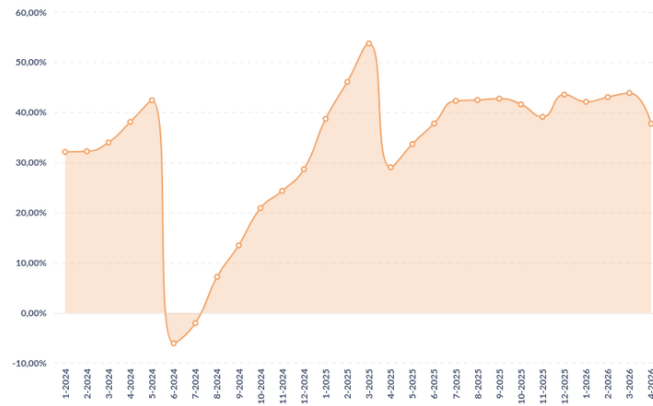
Captações (R\$)

Ano	Mês	C+ VALORA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
		Mezanino 2	Senior 2	Senior 3	Subordinada	
2025	5	0	0	0	0	
	6	0	0	0	0	
	7	0	0	0	0	
	8	0	0	0	0	
	9	0	0	0	0	
	10	0	0	0	0	
	11	0	0	0	0	
	12	0	0	0	0	
	2026	1	0	0	0	0
		2	0	0	0	0
		3	0	0	0	0
		4	0	0	0	0
Total geral		0	0	0	0	

Resgates, Amortizações e Juros (R\$)

Ano	Mês	C+ VALORA FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS				
		Mezanino 2	Senior 2	Senior 3	Subordinada	
2025	5	660.567	2.521.870	0	0	
	6	671.136	2.559.160	0	0	
	7	1.820.000	4.372.080	2.907.920	0	
	8	1.102.280	2.526.440	1.882.700	0	
	9	786.649	1.803.000	1.343.600	0	
	10	705.778	1.617.640	1.205.470	0	
	11	0	0	0	0	
	12	1.491.420	3.418.340	2.547.350	0	
	2026	1	669.751	1.535.070	1.143.930	0
		2	0	0	0	0
		3	0	3.523.480	2.625.130	0
		4	570.408	0	1.262.460	0
Total geral		8.477.989	23.877.080	14.918.560	0	

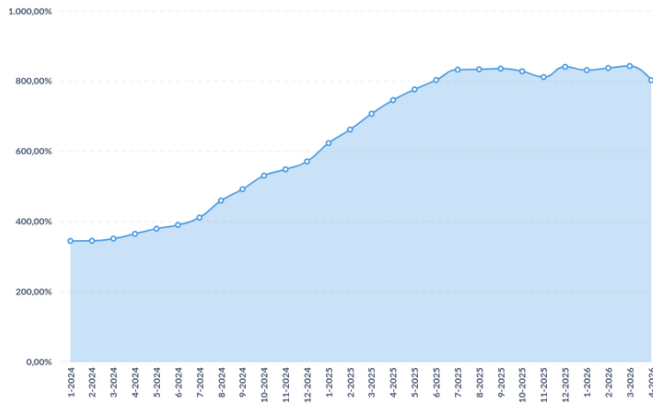
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2025	3.6%	0.0%
6-2025	3.1%	0.0%
7-2025	3.3%	0.0%
8-2025	0.1%	0.0%
9-2025	0.2%	0.0%
10-2025	-0.8%	0.0%
11-2025	-1.8%	0.0%
12-2025	3.2%	0.0%
1-2026	-1.0%	0.0%
2-2026	0.7%	0.0%
3-2026	0.6%	0.0%
4-2026	-4.3%	0.0%

Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
5-2025	3.6%	0.0%
6-2025	3.1%	0.0%
7-2025	3.3%	0.0%
8-2025	0.1%	0.0%
9-2025	0.2%	0.0%
10-2025	-0.8%	0.0%
11-2025	-1.8%	0.0%
12-2025	3.2%	0.0%
1-2026	-1.0%	0.0%
2-2026	0.7%	0.0%
3-2026	0.6%	0.0%
4-2026	-4.3%	0.0%

# CRITÉRIOS DA ANÁLISE

## METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: [www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php](http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php)

## ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo  
Saiba mais em: <http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php>

## FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. [www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)

## PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

# LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX - incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

# DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- ◆ A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? **Não**
- ◆ Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? **Não**
- ◆ Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- ◆ As informações disponíveis para a emissão da classificação e, conseqüentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- ◆ A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? **Não**
- ◆ Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? **Não**
- ◆ A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? **Não**
- ◆ A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? **Não.** A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site [www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br).
- ◆ A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? **Não**
- ◆ Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? **Não**
- ◆ Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- ◆ A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? **Não**
- ◆ Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? **Não**
- ◆ Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? **Não**

*A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita - por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completeza, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.*

*Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.*

*Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.*

*Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website ([www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website ([www.liberumratings.com.br](http://www.liberumratings.com.br)).*

*Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.*



contato@liberumratings.com.br

+55 (11) 3165-4222

Rua Bandeira Paulista, Nº 530, Conjunto 53, Itaim Bibi

São Paulo - SP, CEP: 04532-001